

LETTRE DES GÉRANTS

CARMIGNAC INVESTISSEMENT

12/07/2023 | DAVID OLDER

+4,70%

Performance de **Carmignac Investissement** au 2ème trimestre 2023 pour la part A EUR

+5,73%

Performance de l'indicateur de référence⁽¹⁾ au 2ème trimestre 2023

+10,76%

Performance du Fonds depuis le début de l'année vs +11,45% pour l'indicateur de référence

Au deuxième trimestre 2023, **Carmignac Investissement** enregistre une performance de +4,7%, inférieure à celle de son indicateur de référence⁽¹⁾ (+5,7%).

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ AU COURS DE LA PÉRIODE

Au cours du dernier trimestre, la résistance de la croissance économique aux États-Unis a surpris les investisseurs en dépassant constamment leurs attentes. Malgré des conditions financières de plus en plus strictes, la demande des consommateurs ainsi que les tendances de l'emploi aux États-Unis ont démontré une remarquable stabilité. En revanche, l'économie européenne a ralenti sous l'influence du resserrement de la politique monétaire, qui commence à se faire ressentir sur l'économie réelle. Cependant, tant aux États-Unis qu'en Europe, l'inflation cœur est restée obstinément persistante, poussant les banques centrales à renforcer leur engagement en faveur d'une politique monétaire restrictive.

De plus, l'environnement géopolitique déjà tendu a été exacerbé par les obstacles rencontrés par la dynamique économique de la Chine. Cette situation a ajouté une dose supplémentaire de complexité aux dynamiques économiques mondiales.

Dans ce contexte complexe, les marchés boursiers ont enregistré des performances remarquables, atteignant de nouveaux sommets en l'espace d'un an, voire de plusieurs années, malgré l'incertitude entourant les taux d'intérêt. Il est important de noter que la fulgurante ascension des marchés boursiers américains est principalement attribuée à l'essor du thème de l'intelligence artificielle, les "Big Tech 7" ayant largement surpassé le reste du marché.

COMPORTEMENT DU FONDS DANS CE CONTEXTE

Au cours de la période, nous enregistrons une performance positive. Bien que notre exposition au marché chinois ait eu un impact négatif important sur notre performance globale, nos investissements stratégiques dans des secteurs clés ont porté leurs fruits. En particulier, nos positions dans le secteur technologique, y compris dans des sociétés telles qu'Oracle, Microsoft et AMD, ont joué un rôle déterminant dans notre performance positive. En outre, notre allocation au secteur de la santé, avec un accent particulier sur Eli Lilly, a également contribué à notre performance globale.

PERSPECTIVES

Dans le contexte économique actuel, caractérisé par une résilience des économies malgré la persistance de l'inflation, notre perspective est que les banques centrales maintiendront leur position sans « pivoter » au second semestre. Cependant, le retour à l'objectif d'une inflation de 2 % s'avérera plus complexe que prévu, entraînant une hausse du chômage et des taux d'intérêt. Nous anticipons ainsi un ralentissement synchronisé au second semestre, avec une récession prévue fin 2023 aux États-Unis, une stagnation en Europe et une croissance modérée en Chine.

Dans ce contexte, nous avons choisi de renforcer notre exposition au secteur de la santé, qui est désormais notre principale surpondération dans le fonds. Les attributs

(1) Source : Carmignac 30/06/2023. Indicateur de référence : MSCI AC WORLD NR. Big Tech 7 : Alphabet, Apple, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla.

défensifs du secteur et son potentiel de croissance à long terme, grâce à l'innovation, devraient se démarquer dans un environnement macroéconomique morose. Notamment, notre plus grosse conviction est Eli Lilly, dont le médicament pour la perte de poids, Mounjaro, cible un marché important et affiche des résultats très efficaces. Nous prévoyons une adoption accrue de ce médicament par les assureurs et les gouvernements, car il pourrait avoir des effets positifs à long terme sur les frais globaux de santé.

Parallèlement, nous saisissons stratégiquement des opportunités liées à des tendances structurelles à long terme, présentant des perspectives attrayantes à court et moyen terme. En particulier, nous capitalisons sur les avancées remarquables de l'intelligence artificielle et les possibilités de revenus qui en découlent. Nos investissements s'étendent sur toute la chaîne de valeur, des semi-conducteurs au cloud computing en passant par la cybersécurité. Microsoft, selon nous, en bénéficiera particulièrement à court terme grâce à sa participation dans OpenAI, qui peut être exploitée dans son infrastructure cloud Azure pour permettre aux entreprises de tirer parti des initiatives d'IA. De plus, le projet de Microsoft visant à intégrer un "copilote" d'IA dans son logiciel Office365 est susceptible de sensiblement améliorer l'interface pour l'utilisateur.

Pour nous adapter à un contexte d'inflation plus persistante et de taux d'intérêt plus élevés que lors de la décennie précédente, nous maintenons une exposition aux entreprises à fort potentiel de croissance, mais sur un éventail plus large

de secteurs. Au cours de l'année écoulée, nous avons renforcé nos investissements dans le secteur industriel, où nous sommes très sélectifs : évitant les expositions plus sensibles au cycle pour celles à forte visibilité/ croissance indépendante. Airbus, en tant que leader sur un marché en pleine expansion dans le domaine de l'aérospatiale commerciale, occupe la position la plus importante de ce secteur au sein de notre portefeuille. Les perspectives solides liées aux tendances structurelles favorables dans le secteur du voyage garantissent une demande soutenue, tandis qu'Airbus augmente sa production avec des marges plus élevées que celles enregistrées avant la période pré-COVID. Cette situation est due à une offre d'avions tendue, ce qui renforce davantage l'attrait de notre investissement dans l'entreprise.

Enfin, nous maintenons une exposition ciblée à la Chine en nous concentrant sur des entreprises domestiques présentant des fondamentaux solides et des valorisations très attractives. Bien que le flux continu de nouvelles négatives sur la croissance et la géopolitique ait eu un impact indifférencié sur les marchés boursiers jusqu'à présent, nous sommes convaincus que la sélection minutieuse des titres prévaudra à nouveau dans l'avenir.

PERFORMANCES DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC (ISIN : FR0010148981)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (YTD)
Carmignac Investissement A EUR Acc	-14.17 %	+24.75 %	+33.65 %	+3.97 %	-18.33 %	+13.84 %
Indicateur de référence ⁽²⁾	-4.85 %	+28.93 %	+6.65 %	+27.54 %	-13.01 %	+14.32 %
	3 ans		5 ans		10 ans	
Carmignac Investissement A EUR Acc	+5.63 %		+6.07 %		+6.07 %	
Indicateur de référence ⁽²⁾	+13.02 %		+9.53 %		+10.67 %	



Durée minimum de placement recommandée : **5 ANS**

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

ACTIONS : Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds. **RISQUE DE CHANGE** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **TAUX D'INTÉRÊT** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **GESTION DISCRÉTIONNAIRE** : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

* Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

COMPOSITION DES COÛTS

Coûts d'entrée : 4,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

Coûts de sortie : Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 1,52% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Commissions liées aux résultats : 20,00% max. de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice est positive, dépasse la performance de l'indicateur de référence et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés cidessus inclut la moyenne des 5 dernières années, ou depuis la création du produit si celui-ci a moins de 5 ans.

Coûts de transaction : 1,17% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Communication publicitaire. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels. Le présent document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la Société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période. Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA. La décision d'investir dans le(s) fonds promu(s) devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le KID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays.

En Suisse : Le prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée «Résumé des droits des investisseurs». **En France** : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.fr, ou sur demande auprès de la Société de gestion. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée «Résumé des droits des investisseurs». **Au Luxembourg** : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.lu, ou sur demande auprès de la Société de gestion. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée «Résumé des droits des investisseurs».